

# 联合资信评估有限公司

## 承诺书

本机构承诺出具的江苏金融租赁股份有限公司 2017 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



# 跟踪评级公告

联合[2017] 1335 号

---

联合资信评估有限公司通过对江苏金融租赁股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定上调江苏金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持 2014 年第二期金融债券（14 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一七年六月三十日



# 江苏金融租赁股份有限公司

## 2017 年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

发行人主体长期信用等级 AAA  
 担保人主体长期信用等级 AAA  
 金融债券信用等级 AAA  
 评级展望 稳定  
 评级时间：2017 年 6 月 30 日

### 上次跟踪评级结果

发行人主体长期信用等级 AA<sup>+</sup>  
 担保人主体长期信用等级 AAA  
 金融债券信用等级 AAA  
 评级展望 稳定  
 评级时间：2016 年 7 月 18 日

### 主要数据

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	417.85	327.65	266.48
应收融资租赁款净额(亿元)	401.92	313.06	254.42
股东权益(亿元)	53.90	46.60	40.28
不良融资租赁资产率(%)	0.96	0.86	0.62
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	303.41	266.82	289.44
拨备覆盖融资租赁资产率(%)	2.91	2.29	1.80
流动性比例(%)	96.02	42.45	148.68
股东权益/资产总额(%)	12.90	14.22	15.11
资本充足率(%)	12.35	14.48	15.21
一级资本充足率(%)	11.26	13.32	14.14
核心一级资本充足率(%)	11.26	13.32	14.14
项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	18.06	13.25	10.56
拨备前利润总额(亿元)	16.58	12.99	10.33
净利润(亿元)	8.24	7.32	6.06
成本收入比(%)	7.02	6.18	6.45
拨备前资产收益率(%)	4.45	4.37	4.57
平均资产收益率(%)	2.21	2.47	2.69
平均净资产收益率(%)	16.40	16.86	16.09

数据来源：公司审计报告及补充提供资料，联合资信整理。

### 分析师

马鸣娇 陈龙泰  
 电话：010-85679696  
 传真：010-85679228  
 邮箱：lianhe@lhratings.com  
 地址：北京市朝阳区建国门外大街2号  
 中国人保财险大厦17层（100022）  
 网址：www.lhratings.com

### 评级观点

江苏金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）是国内成立时间较早的金融租赁公司之一，2016 年以来持续加强公司治理规范性，不断完善内控体系；逐步形成了具有自身特色的租赁业务体系，主营业务在业务结构转型的同时保持较快发展，盈利能力较强，资产质量良好，资本保持充足水平。另一方面，目前公司租赁业务行业集中度较高，项目剩余期限一般在 1 年以上，而负债来源方面对外部资金尤其是 1 年以内银行借款的依赖度较高，资产负债期限结构存在一定程度的错配。目前，公司持续推进 A 股上市的进程，资本实力有望进一步加强。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。

江苏金融租赁股份有限公司 2014 年第二期金融债券（14 亿元）由江苏交通控股有限公司提供无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。江苏交通控股有限公司资产和收入规模较大，资产质量优良，区域垄断优势明显，整体抗风险能力极强。经联合资信评估有限公司评定，江苏交通控股有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，对江苏金融租赁股份有限公司已发行的金融债券具有极强的担保能力。

综上，联合资信评估有限公司确定将江苏金融租赁股份有限公司主体长期信用等级上调为 AAA，维持 2014 年第二期金融债券（14 亿元）信用等级 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了江苏金融租赁股份有限公司已发行金融债券的违约风险极低。

### 优势

- 运营历史较长，已形成具有自身特色的业务模式，在部分业务领域具备一

- 定竞争优势；
- 主营业务较快发展，业务创新能力强，盈利能力较强，资产质量良好，资本保持充足水平；
  - 上市进程稳步推进，预计上市后融资渠道拓宽，资本充足性有望进一步提升；
  - 江苏交通控股有限公司和南京银行股份有限公司等股东单位在业务发展和资金来源等方面给予公司的支持力度较大。

#### 关注

- 公司租赁业务的行业集中度较高，业务的快速发展以及涉及行业的增多对公司风险管理能力和行业研究水平提出更高要求；
- 公司的资金来源主要为一年期以内借款，对外部资金的依赖度较高，资产负债期限结构存在一定程度的错配；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对金融租赁公司的业务发展及资产质量带来一定的压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由江苏金融租赁股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 江苏金融租赁股份有限公司

## 2017 年跟踪信用评级报告

### 一、主体概况

江苏金融租赁股份有限公司前身为成立于 1985 年的江苏省租赁有限公司，2003 年更名为江苏金融租赁有限公司。2014 年，江苏金融租赁有限公司完成股份制改革，更名为江苏金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）。截至 2016 年末，公司股本总额 23.47 亿元，其中江苏交通控股有限公司（以下简称“江苏交通控股”）直接持有公司 27.27% 的股权，并通过旗下公司江苏扬子大桥股份有限公司、江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司间接持有公司 22.42% 的股权，合计持股比例 49.69%，是公司第一大股东。公司各股东持股比例见表 1，股权结构图见附录 1。

表 1 股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
江苏交通控股有限公司	27.27
南京银行股份有限公司	26.86
江苏扬子大桥股份有限公司	12.45
江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司	9.97
国际金融公司	8.52
青岛融诚投资有限责任公司	8.27
法巴租赁集团股份有限公司	6.50
苏州物资控股（集团）有限责任公司	0.16
<b>合计</b>	<b>100.00</b>

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

截至 2016 年末，公司设有七个租赁业务事业部（含厂融中心）、风险管理部、审计部、法律事务部、金融同业部、评审部等职能部门，正式员工 172 人。

截至 2016 年末，公司资产总额 417.85 亿元，其中应收融资租赁款净额 401.92 亿元；负债总额 363.96 亿元，股东权益 53.90 亿元；不良融资租赁资产率 0.96%，拨备覆盖不良融资租赁资产率 303.41%；资本充足率 12.35%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 11.26%。2016 年，公司实现营业收入 18.06 亿元，净利润 8.24 亿元。

公司注册地址：南京市建邺区嘉陵江东街 99 号金融城 1 号楼 8-9/11-19/25-33 层

法定代表人：熊先根

### 二、已发行债券概况

2017 年 2 月，公司将 2014 年 2 月发行的 2014 年第一期金融债券赎回。截至本报告出具日，公司尚在存续期内并经联合资信评级的金融债券本金为 14 亿元（见表 2）。江苏交通控股为上述金融债券提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。2016 年，公司根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券名称	债券品种	发行规模	债券利率	付息频率	期限	担保方
14江苏租赁02	普通金融债	14亿元	5.75%	年付	3年	江苏交通控股

数据来源：中国债券网，联合资信整理。

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济环境分析

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改

善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。

注：2014年、2015年和2016年进出口贸易差额的单位为亿元。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

融资租赁是与银行信贷、直接融资、信托、保险并列的五大金融形式之一，在拉动社会投资、加速技术进步、促进消费增长以及在完善金融市场、优化融资结构、降低金融风险方面具有自己的特点和优势，在国际上已发展成为仅次于资本市场、银行信贷的第三大融资方式。

目前我国有两类融资租赁公司：一类是由银监会批准成立的金融租赁公司，按出资人不同，可分为银行系金融租赁公司和非银行系金融租赁公司，属于非银行金融机构。另一类是由商务部批准成立的租赁公司，主要是由非金融机构设立，注册资本相对较小；按企业形式划分，该类租赁公司可分为内资、中外合资以及外资独资；按照公司背景划分，还可划分为厂商系和独立第三方租赁公司。截至 2015 年末，据《2015 年中国融资租赁业发展报告》统计，上述两类融资租赁公司合计超过 4500 家，注册资本金合计超过 15000 亿元。

自 2009 年总投资 5000 万美元以下的外商投资融资租赁公司的审批权限由商务部下放到省级商务委和国家级经济开发区后，外商投资融资租赁公司的数量每年都有大幅增加。据统计，大约有 2/3 的外商融资租赁公司系由中资境外机构作为境外投资人而设立的融资租赁公司，形成这种局面的主要原因是中国目前在对融资租赁业的监管方面存在着较大的内外资差别待遇。市场准入上外资具有“超国民待遇”，并且不同监管类型的融资租赁公司在租赁物的经营范围、外债管理等方面的要求也有差异，客观上形成了监管套利。由商务部流通业发展司及国家税务总局联合审批和监管的内资融资租赁试点企业数量稳步发展，由于内资试点企业相对来说准入门槛较高，并且有较多由国内具有厂商背景的公司投资设立，因此从总体来说内资试点企业运营和发展前景较好。厂商系租赁公司主要以自产的大型工程机械、医疗设备和印刷设备等作为业务重点领域，融资租赁

业务来源比较稳定，但行业集中度风险较高，且容易成为厂商的销售平台，经营风险较大。独立第三方租赁公司的业务模式相对简单，主要限于全额清偿的直接融资租赁模式或者回租赁模式。截至 2016 年末，据中国租赁联盟统计，中国各类融资租赁公司总数达到 7136 家，较年初增加 2628 家，增长 58.30%。其中，金融租赁公司 59 家，较年初增加 12 家；内资租赁公司 205 家，较年初增加 15 家；外商租赁公司 6872 家，较年初增加 2601 家。大多数独立类租赁公司于过去两年间设立，资本化程度低、经营历史较短且行业经验相对有限。

### (2) 行业竞争

资本市场融资、银行贷款以及融资租赁是企业融资的主要渠道。融资租赁是一种以实物为载体的融资手段和营销方式，与银行传统信贷业务和资本市场融资有着明显的区别，具有自身的优势和特点。首先，企业选取融资租赁方式进行融资时，无须一次性筹措引进设备的所有资金，且能够根据自身财务状况，灵活地选取定期付款的额度、付款周期等。其次，融资租赁具有一定成本优势，担保和抵押方式灵活变通，融资条件相对宽松。再次，企业在整个融资租赁期满时，可以自由地选择退出方式，既可以退租、续租，也可以购买。最后，作为一种新型的企业融资渠道，融资租赁使得企业融资不再局限于传统的融资渠道，可以根据自身的需求，在不同的情况下采取不同的租赁方式来满足对资金的需求。

银行系金融租赁公司依托于母行，具有资金实力雄厚、融资成本低、信用信息完善、客户群体多等优势，银行系金融租赁公司将其业务发展定位于交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更加突出，资产扩张迅速。由于受到资本金和融资渠道的限制，非银行系金融租赁公司多将业务定位于印刷、医疗设备、教育、工程机械等行业。上述行业对融资租赁业务需求旺盛，且相对于飞机、船舶等大型设备来说，一次性投入资金量较小，适合资本金



规模较小和融资渠道有限的金融租赁公司。

商务部批准成立的租赁公司普遍缺乏稳定的长期资金来源，融资途径主要依靠股东增资和银行借款，对信托、租赁投资基金、资产证券化等新型融资方式远未充分利用，融资渠道狭窄，且融资成本较高，相对于银行的渠道优势和良好的客户资源，商务部批准成立的融资租赁公司面临较大的挑战。

总体看，作为三大融资手段之一的租赁，具有一定的融资优势，在一定程度上与银行贷款以及资本市场形成了互补。在融资租赁行业内部，金融租赁公司和商务部批准成立的租赁公司在业务定位上存在着较为明显的差别。随着融资租赁行业的不断发展，行业规模的不断扩大，融资租赁行业竞争将日趋激烈。

### （3）监管与外部支持

金融租赁公司由银监会负责监管。近年来，银监会颁布实施多项管理办法，2007年，银监会发布《金融租赁公司管理办法》，在股东资格、资本金要求、业务范围以及监管规则方面进行了规定。2014年3月，银监会发布并实施修订后的《金融租赁公司管理办法》（以下简称“新办法”），新办法较2007年发布的管理办法有多处修订，包括降低发起人出资比例、强化发起人约束和责任、拓宽金融租赁公司业务范围和融资渠道、以及强化风险管理和监督等。新办法的实施将有助于吸引多元化资本进入金融租赁行业，加强发起人对金融租赁公司的责任，为解决资金瓶颈难题提供新的渠道，有利于金融租赁公司强化对租赁物的管理，提高风险管理的精细化水平，金融租赁公司有望迎来新的发展机遇。

按照商务部有关规定，商务部下辖租赁公司由商务部及省级商务主管部门负责监管。近年来，商务部相继颁布多项管理办法，2004年，商务部、国家税务总局发布了《关于从事融资租赁业务有关问题的通知》；2005年，商务部发布了《外商投资租赁业务管理办法》。2013年9月，商务部发布并于10月实施《融资租赁

企业监督管理办法》，该办法将内外资融资租赁企业纳入统一管理，实现了内外资租赁企业监管办法的并轨，同时更侧重对于经营活动、经营风险的监督管理。根据《融资租赁企业监督管理办法》规定，融资租赁企业的监管职责由省级商务主管部门负责，这将有助于保障融资租赁行业的健康发展。

近年来，融资租赁业的政策环境得到逐步改善。《财政部海关总署、国家税务总局关于在天津市开展融资租赁船舶出口退税试点的通知》、《中国银监会关于金融租赁公司在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务有关问题的通知》、《国家税务总局关于融资性售后回租业务中承租方出售资产行为有关税收问题的公告》等政策性文件的相继出台，较好地解决了租赁公司开展租赁船舶出口、保税区租赁、售后回租交易中存在的问题。另外，上海、天津、重庆等城市均将发展融资租赁作为重要的战略举措。

2011-2013年，财政部和国税总局陆续联合发布了一系列法规通知：《关于印发〈营业税改征增值税试点方案〉的通知》、《关于在上海市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在北京等8省市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在全国开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点税收政策的通知》、《关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》，将有形动产租赁服务纳入增值税征税范围，试点范围起于上海，继而扩大至北京、天津等9个地区，目前已在全国范围内统一实施。此次税改使租赁行业与消费型增值税改革顺利衔接，租赁公司纳入增值税主体，使租赁业务形成完整的增值税抵扣链条。2013年末，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于加快飞机租赁业发展的意见》，给予飞机租赁企业在业务开展、税收优惠、拓宽资金来源等方面给予支持，旨在推动飞机租赁业务加快发展。2014年7月，国务院发布《关

于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》，大力推广大型制造设备、施工设备、运输工具、生产线等融资租赁服务，鼓励融资租赁企业支持中小微企业发展；鼓励采用融资租赁方式开拓国际市场；引导租赁服务企业加强与商业银行、保险、信托等金融机构合作，充分利用境外资金，多渠道拓展融资空间，实现规模化经营。2015年国务院办公厅通过印发《关于加快融资租赁业务发展的指导意见》和《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》进一步促进租赁行业健康发展，有效服务实体经济，支持融资租赁和金融租赁业务与互联网融合发展的理念；加强租赁与银行、保险、基金等金融机构的合作；明确租赁业务发展思路和资产投放方向；并且鼓励融资租赁公司通过债券市场和资产证券化等方式筹措资金，允许金融租赁公司发行“三农”和中小微企业金融债券，发行资产证券化产品，探索上市，发行优先股等方式进一步支持融资租赁行业快速发展。

总体看，金融租赁公司作为金融机构，受到银监会的严格监管，银监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司在内部治理、资本充足性、融资集中度、资产质量、经营规范以及关联交易等方面进行监管。商务部下辖租赁公司相较于金融租赁公司而言，面临的监管环境较为宽松，新政策的相继出台将有助于内外资融资租赁公司的统一化、规范化管理。

#### 四、公司治理及内部控制

截至本报告出具日，江苏交通控股直接和间接拥有公司49.69%的股权，是公司的第一大股东。江苏交通控股主要从事交通基础设施、交通运输及相关产业的投资、建设、经营和管理，其实际控制人为江苏省国有资产监督管理委员会。2016年4月，公司股东大会审议并通过了《关于公司申请首次公开发行人民币普通股（A股）并上市方案的议案》，拟发行不超

过78221.68万股人民币普通股；同年5月，公司成功向中国证监会上报了A股主板首发上市申请并取得受理许可，目前审批状态为已反馈。

公司遵照相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构，并制定了相应的工作制度和议事规则。

公司董事会成员共12名，其中独立董事4名；董事会下设风险管理委员会、提名与薪酬委员会、审计委员会和战略委员会。公司监事会成员共6名，其中职工监事2名；监事会根据公司章程、法律法规和监管要求，依法监督董事会、高级管理层履职情况。公司高级管理层由6名成员组成，其中包括总经理1名、副总经理2名、财务总监1名、市场总监1名、董事会秘书1名。公司高级管理层在公司章程及授权范围内履行职责，并接受监事会的监督。

2016年，公司持续加强内部控制管理体系建设，具体内容包括：完善风险监测报告体系，逐步构建由风险监测周报、KRI月报、季度风险简报及年度风险报告构筑的立体风险预警指标体系；针对不同业务板块，制定了差异化的授权体系，同时强化业务全流程环节的合规审查；强化制度建设，全年新增了32项内控制度，并对36项内控制度进行了修订。同时，为应对中长期的风险与挑战，公司聘请了罗兰贝格咨询公司进行风险战略咨询，进一步明确了未来发展方向与路径。

公司实行相对独立、垂直管理的内部审计体制，通过内部稽核手段对业务经营过程中的内控状况进行评价并提出改进建议。2016年，公司审计部在完成常规审计工作之外，还针对流动性风险、项目立项及投放流程、金融同业部履职情况、评审部履职情况和公司首发上市合规性等方面进行了专项审计，并发表独立审计意见。但随着公司业务量快速上升，租赁业务涉及行业不断增多，公司内部审计工作的力度和范围仍受到人员配备等方面带来的约束。

总体看，公司在业务实践过程中不断完善

各项内控制度，持续加强管理体系建设，公司治理与内控水平不断提升。

## 五、主要业务经营分析

公司是国内成立时间较早的租赁公司，经过二十多年的持续发展，积累了比较丰富的客户基础，并形成了具有自身特色的业务模式。公司在医疗、教育等传统业务领域已具备一定的竞争优势，同时也在不断拓展新的业务领域。公司采取与供应商、代理商合作的业务营销模式，同时不断开发新的营销渠道。公司按照“熟悉一个地区、开发一片市场、集聚一批客户”的策略，业务半径不断扩大，业务规模快速增长。从客户类型看，公司 85% 以上的租赁资金投向了中小企业。截至 2016 年末，公司存量中小微客户 2896 个，存量中小微项目应收融资租赁款总额 411.74 亿元，占公司应收融资租赁款总额的 88.14%。

受宏观经济形势持续下行影响，公司及时调整融资租赁业务投放导向，并根据市场环境变化对目标市场进行调整。2016 年，在教育、医疗行业融资租赁业务面临增长压力的情况下，公司加大了水务、公用事业等现金流稳定、受经济形势影响较小的行业投放力度；持续推进业务转型升级，深化厂租合作，打造“厂融中心”特色品牌；逐步涉足汽车金融、绿色能源、节能环保等新行业，业务规模稳健增长。此外，公司审慎控制中小企业业务规模，从制造业、水运业等受宏观经济形势影响明显的领域逐步退出。2016 年，公司共实施新项目 1214 个，较 2015 年增长 34.29%；新增融资租赁投放金额 262.59 亿元，较 2015 年增长 63.54%；其中，医疗、城建水务、教育三项公用事业类项目当年新增投放额合计占比 90.38%，制造业当年新增投放额占比下降至 0.85%，公司业务结构调整取得一定效果。截至 2016 年末，公司应收融资租赁总额 467.12 亿元，较上年末增长 29.45%。从业务模式来看，公司融资租赁业务

以回租方式为主，2016 年末占比超过 90%。

### 1. 医疗行业业务

医疗行业是公司业务发展的重要领域之一。随着新型农村合作医疗制度在全国范围内展开，农村医疗市场快速增长，公司将县级及县级以下医疗机构作为重点营销对象，开展医疗设备租赁业务和基础设施建设融资租赁业务。2016 年，在市场竞争加剧的影响下，公司业务面临一定的专业化和差异化转型压力，为此公司以直租业务为切入点，主动挖掘市场机会；将市场重心由二级以上公办医院逐渐向一级及民营医院转移，并根据新的市场特点，加大与上海康达等国内医疗设备经销商和代理商的合作力度。目前，公司医疗领域的客户仍以二级及二级以上的公立医院为主，现金流较平稳，出现不良资产的可能性较低。从客户分布来看，公司江苏、东北、湖南、湖北、河北等市场已较为成熟，安徽、山东、川渝等市场也在不断开拓中，投放规模最大的地区为江苏省和东北地区。

2016 年，公司医疗行业新增项目 183 个，新增融资额 73.75 亿元。截至 2016 年末，公司医疗行业应收融资租赁总额 172.65 亿元，较上年末增长 12.18%，占公司应收融资租赁款总额的 36.96%。整体看，公司医疗行业租赁业务保持较好的发展态势。

### 2. 教育行业业务

公司以本科教育评估和国家重点发展高等职业教育为契机，通过与设备集成商合作的方式，开展教育行业教学仪器、网络设备及多媒体设备的租赁业务。目前公司教育行业租赁业务位于同业领先水平，合作对象包括聚新、同方、上海银坤、上海卓远等大型 IT 设备制造商和集成商，项目投向以公办高等教育机构为主。2016 年，随着高校基础设施建设需求趋于饱和，公司灵活调整业务重心，加大对九年义务教育和民办高等教育市场的投放力度；从投放区域

来看，主要集中在东北、西南等地区。此外，公司加强业务转型推进力度，将教育信息化作为重点拓展项目，通过高教展会等方式与设备供应类集成商加强联系，合作对象包括焦点科技、江苏华辰、南京新立讯等，2016年已成功实现教育信息化直租项目投放。另一方面，受政府债务管控力度加大的影响，部分地方政府收缩了新增债务规模，对教育行业的投入有所降低，公司教育行业租赁业务发展受到一定负面影响。2016年，公司教育行业新增融资额35.71亿元；年末教育行业应收融资租赁款总额31.75亿元，占公司应收融资租赁款总额的6.80%，规模与占比均较上年末有所下降。

整体看，受原有目标市场需求逐渐饱和、地方政府对教育业投入力度下降等因素的影响，2016年以来公司教育行业融资租赁规模与占比均有所下降。

### 3. 城建水务业务

城建水务是公司现有业务的优势领域之一。公司采用灵活的业务模式，以市、区、县为单位，提供医疗、教育、城建一揽子解决方案。2016年，公司加强与商业银行、省级担保集团、中介机构的合作，扩张业务布局，城建水务行业成为融资租赁业务的主要增长点。从区域来看，公司一方面加大了对江苏、山东、湖南、湖北等经济发展水平较高地区的投放力度，另一方面将重庆、贵州等省市作为新的增长点，逐步推进中西部地区的业务发展。

2016年，公司城建水务行业新增项目133个，较2015年增长37.11%；新增融资额127.86亿元，较2015年增长153.44%；年末城建水务行业应收融资租赁款总额164.41亿元，较上年末增长92.41%，占公司应收融资租赁款总额的35.20%。整体看，公司城建水务租赁业务发展较快，成为公司租赁业务的主要增长点。

### 4. 农机租赁业务

公司充分利用股东法巴租赁的农机租赁经

验和农机厂商资源，积极拓展农机租赁市场，并设立厂融中心开展大型农机设备的直租业务。在产品类型方面，公司面向农户推出了业务模式为直租的“农易租”，融资期限根据农户的需求，一般为2-3年；还租方案灵活，且业务单笔金额较小，融资租赁标的物可进行二次销售，风险较小。此外，2016年公司还将高端重卡、IT硬件等行业作为重点发展领域，不断加强业务的拓展力度。

厂融业务对于公司培育核心竞争力具有战略意义。2016年，公司继续着力打造“厂融中心”特色品牌，厂融业务快速增长；2016年全年共投放项目792笔，累计投放金额7.86亿元，均较2015年显著增长。从合作厂商来看，目前公司合作厂商均为国际知名企业，产品知名度高：农机合作厂商包括克拉斯（CLASS）、凯斯纽荷兰（CNH）等十余家国际一线厂商，重卡合作厂商包括依维柯和沃尔沃等，IT硬件领域与甲骨文公司进行合作。截至2016年末，公司已与22家厂商建立了合作关系，业务区域覆盖了28个省份，其中东北、云南和新疆地区业务占比较高。

### 5. 其他行业业务

作为公司重点开发的业务领域之一，公司工业项目按照“重点区域集聚开发”的市场策略，省内重点巩固和发展苏北、苏中市场，省外重点拓展安徽、山东和四川市场。公司积极与当地省级担保公司展开合作，进行业务挖掘。2016年，在宏观经济持续下行的形势下，公司严格控制对工业领域中小企业客户的投放，重点拓展公共服务项目和政府支持项目；积极开发以绿色能源、节能环保、智能装备和信息通信为主的新行业，培育新的业务增长点。2016年，公司工业行业新增融资额8.93亿元，年末工业行业应收融资租赁款总额5.18亿元，占公司应收融资租赁款总额的1.11%，规模及占比均较上年末均有所下降。

交通运输业方面，受宏观经济环境影响，

2016年造船和航运业整体表现低迷，船舶价格和运输费用均有不同程度的下降。为此，公司继续对以上领域的租赁业务进行收缩，并重点拓展交通物流租赁和以城市轨道交通和清洁能源公交项目为主的公共交通业务。2016年，公司交通运输行业新增融资额2.62亿元；年末交通运输行业应收融资租赁款总额11.20亿元，占公司应收融资租赁款总额的2.40%，规模及占比较上年末均有所下降。

印刷设备融资租赁服务是公司的特色业务之一。公司主要通过和设备供应商合作的方式开展印刷设备融资租赁服务，租赁标的物以进口胶印机为主。2016年，国内印刷行业竞争加剧，传统业务市场趋于饱和，印刷企业利润降低，多数中小印刷企业经营效率低下，为此公司适当收缩了印刷设备租赁业务。2016年，公司印刷行业新增融资额0.35亿元；年末印刷行业应收融资租赁款总额2.03亿元，占公司应收融资租赁款总额的0.43%，规模及占比呈下降趋势。

总体看，2016年以来城建水务租赁业务成为公司业务的主要增长点，农机租赁业务发展迅速；传统优势领域印刷行业受市场影响处于转型期，业务占比有所下降，传统制造业、船舶和航运业受宏观经济环境影响，业务规模持续缩减；公司逐步涉足汽车金融、绿色能源、节能环保等新行业，业务种类不断丰富，业务结构调整取得一定成效。

## 六、财务分析

公司提供了2016年合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司2016年财务报表合并范围包括由第三方信托公司设立的资产证券化信托。

### 1. 资产质量

2016年以来，公司资产规模较快增长，2016年末资产总额为417.85亿元，较上年末增长27.53%，资产结构稳定，以应收融资租赁款为主（见附录3：表1）。

#### （1）应收融资租赁款

应收融资租赁款是公司资产最主要的组成部分，占资产总额的比重保持在95%以上。截至2016年末，公司应收融资租赁款净额为401.92亿元，较上年末增长28.39%，保持较快增速。从期限分布来看，截至2016年末，剩余期限1年以内、1至2年、2至3年、3年以上的应收融资租赁款占比分别为34.36%、27.36%、19.89%和18.39%，租赁项目剩余期限分布较为平均。

从行业分布来看，公司的租赁业务主要集中在卫生和社会工作，水利、环境和公共设施管理，公共管理、社会保障和社会组织，教育业以及电力、热力、燃气及水生产和供应等行业。截至2016年末，公司第一大租赁行业卫生和社会工作融资租赁资产占比36.96%，较上年末有所下降；前五大行业融资租赁资产合计占比91.61%，行业集中度保持较高水平（见附录3：表2）。从区域分布来看，公司项目主要分布在江苏省、湖南省、四川省和安徽省。截至2016年末，公司江苏省内项目的应收融资租赁款总额占比20.26%，较上年末有所下降，主要是由于公司持续加大中西部地区租赁项目投放力度所致。

2016年，受宏观经济下行影响，中小企业经营压力上升，部分客户面临的经营环境恶化，资金周转面临一定困难，对公司资产质量产生一定负面影响。为此，公司一方面加强了租金回收力度和项目后期管理，将逾期融资租赁资产规模控制在较低水平；另一方面，加大减值准备的计提力度与不良应收融资租赁款核销力度。2016年，公司计提应收融资租赁款减值准备5.65亿元，核销不良应收融资租赁款1.10亿元，年末应收融资租赁款减值准备余额为12.04

亿元，较上年末明显上升。从资产质量情况来看，公司不良应收融资租赁款主要出现在民营制造业、航运造船业和印刷业等行业中的中小企业客户，主要是由于上述行业受宏观经济下行的影响较大，中小企业抗风险能力较弱。截至 2016 年末，公司不良应收融资租赁款余额 3.97 亿元，占公司应收融资租赁款总额的 0.96%，资产质量保持在良好水平。截至 2016 年末，公司拨备覆盖不良融资租赁资产率 303.41%，拨备覆盖融资租赁资产率 2.91%（见附录 3：表 3），拨备充足。

#### （2）投资类资产及其他类资产

公司投资类资产规模较小，占资产总额的比重低。截至 2016 年末，公司投资类资产余额 1.02 亿元，主要包括作为抵偿资产受偿的股权投资。

公司其他类资产以应收利息、在建工程和递延所得税资产为主。截至 2016 年末，公司其他类资产余额 11.36 亿元，占资产总额的 2.72%；其中，在建工程、应收利息和递延所得税资产余额分别为 5.12 亿元、2.62 亿元和 1.98 亿元。

总体看，2016 年公司资产规模较快增长，资产构成以应收融资租赁款为主，资产质量良好，拨备充足。

### 2. 经营效率与盈利能力

得益于租赁业务的良好发展态势，公司营业收入规模快速增长，2016 年实现营业收入 18.06 亿元，较上年增长 36.32%。公司营业收入主要包括净利息收入、净手续费及佣金收入，另有少量投资性房地产租金收入和出售租赁物收入。2016 年，公司净利息收入与净手续费及佣金收入分别占营业收入的 77.48% 和 22.72%（见附录 3：表 4）。

净利息收入是公司最主要的收入来源。公司利息收入主要来自租赁业务利息收入，利息支出主要来自拆入资金、借款、卖出回购金融资产款和已发行债券产生的利息支出。2016 年，在融资租赁业务较快发展的带动下，公司利息收入呈现良好增长态势。2016 年，公司实现利

息收入 24.86 亿元，较 2015 年增长 23.30%；其中融资租赁业务利息收入 24.78 亿元，主要来源于卫生、水利、环境和公共设施等受经济周期影响较小的行业。同时，得益于融资成本的良好控制，公司利息支出规模增幅不大，2016 年利息支出 10.87 亿元。受以上因素影响，公司利息净收入规模增幅明显，2016 年实现净利息收入 13.99 亿元，较 2015 年增长 46.82%。公司手续费及佣金收入以租赁手续费收入为主，2016 年实现净手续费及佣金收入 4.10 亿元，较 2015 年增长 10.95%。

公司营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2016 年以来，受应收融资租赁款规模较快增长以及不良应收融资租赁款规模上升的影响，公司加大了应收融资租赁款减值准备计提力度，营业支出明显上升。2016 年，公司营业支出 7.08 亿元，较 2015 年增长 61.81%；其中，资产减值损失 5.59 亿元，以应收融资租赁款减值损失为主；业务及管理费支出 1.27 亿元，主要为员工薪酬，成本收入比为 7.02%。

2016 年，得益于主营业务的良好发展，公司净利润保持增长，但应收融资租赁款减值准备计提力度的加大，造成净利润增速有所放缓。2016 年，公司实现拨备前利润总额 16.58 亿元，较上年增长 27.59%；净利润 8.24 亿元，较上年增长 12.51%。从收益指标来看，2016 年公司拨备前资产收益率为 4.45%，平均资产收益率为 2.21%，平均净资产收益率为 16.40%，盈利能力较强。

总体看，得益于租赁业务的较快发展以及对成本的有效控制，2016 年公司营业收入规模快速增长，整体盈利能力较强，但资产减值损失规模的上升对盈利实现产生一定不利影响。

### 3. 流动性

2016 年以来，为满足业务开展的资金需求，公司加大市场资金的融入力度，负债规模增速较快。截至 2016 年末，公司负债总额 363.96 亿元，较上年末增长 29.50%，以市场融入资金为主。

公司市场融入资金包含拆入资金、卖出回购金融资产款、应付债券和借款等。截至 2016 年末，公司市场融入资金余额 313.63 亿元，较上年末增长 31.61%，占负债总额的 86.17%。其中，借款和拆入资金合计 248.22 亿元，占市场融入资金的 79.15%，主要为银行短期信用借款，另有少量银行质押借款、委托借款以及通过全国银行间同业拆借中心拆入的款项；卖出回购金融资产款 30.00 亿元，交易对手为平安资产管理公司旗下的资管计划，标的物为公司的应收融资租赁款；应付债券余额 35.41 亿元，由公司发行的 2014 年第一期及第二期金融债券、2016 年金融债券以及资产支持证券组成。截至 2016 年末，公司长期应付款余额 37.44 亿元，占负债总额的 10.29%，主要为向承租人收取的风险金，在项目到期日将返还承租人或冲抵未付租金。

从现金流情况来看，2016 年公司经营活动产生的现金流量净额由净流入转为净流出状态，主要是支付租赁资产款规模明显上升所致；投资活动产生的现金净流出规模略有上升，主要是投资支付的现金规模增加所致；筹资活动产生的现金流量净额由净流出转为净流入状态，主要是 2016 年通过发行金融债券融入资金所致。截至 2016 年末，公司现金及现金等价物余额 4.05 亿元（见附录 3：表 5）。整体看，公司现金流略有趋紧。

公司的融资租赁业务合同期限一般在 3 年以上，而资金来源主要是一年期以内借款，因此公司流动性负缺口集中在一年以内，存在一定的资产负债期限错配。

目前，公司拥有较为畅通的融资渠道，在多家银行拥有充足的授信额度，能够保证业务开展和债务偿还需求，江苏交通控股、南京银行、国际金融公司和法巴租赁等股东单位对公司也提供了资金支持。此外，2016 年公司还通过发行金融债券增加中长期资金来源，调整负债期限结构；拟通过公开发行股票拓宽融资渠道，缓解流动性压力。截至 2016 年末，公司流

动性比例为 96.02%（见附录 3：表 6），流动性水平较上年末明显改善。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。

总体看，公司负债结构较为稳定，同业融资渠道通畅，并积极通过发行金融债券增加中长期资金来源，缓解资产负债期限错配情况。从短期看，公司面临的流动性压力不大，但从长期看，资产负债期限错配以及业务发展带来的资金需求等因素将对公司流动性造成一定压力。

#### 4. 资本充足性

2016 年，公司主要通过利润留存的方式对资本进行补充。随着业务的较快发展和盈利能力的提升，内部积累对资本的补充作用逐步显现。2016 年，公司向股东派发现金股利 1.88 亿元，分红规模较小，对资本的内部积累影响不大。截至 2016 年末，公司股东权益 53.90 亿元，其中股本 23.47 亿元，资本公积 10.38 亿元，未分配利润 11.83 亿元。

2016 年，随着业务的较快发展，公司风险加权资产规模快速上升。截至 2016 年末，公司风险加权资产余额 478.03 亿元，风险资产系数 114.40%（见附录 3：表 7），风险资产系数保持在较高水平。截至 2016 年末，公司股东权益与资产总额的比例为 12.90%，财务杠杆水平持续上升；资本充足率为 12.35%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 11.26%，资本充足。考虑到公司正在推进 A 股上市进程，资本充足水平有望进一步提升。

公司章程中规定，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金，这有助于公司保持充足的资本水平。

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的金融债券本金合计 34.00 亿元。以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，公司对已

发行金融债券的保障能力强（见表4）。

表4 金融债券保障情况 单位：倍

项目	2016年
经营活动现金流入量/金融债券本金	7.84
股东权益/金融债券本金	1.59
净利润/金融债券本金	0.24

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

## 八、担保分析

### 1. 担保条款

江苏交通控股有限公司为江苏金融租赁股份有限公司2014年金融债券提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。

### 2. 担保人概况

江苏交通控股有限公司（以下简称“江苏交通控股”）是2000年5月经江苏省人民政府“苏政复[2000]132号”文批准，在原江苏交通投资江苏交通控股基础上增资扩股组建的、具有投资主体性质的国有独资公司，注册资本46亿元。2004年9月，江苏交通控股与江苏交通产业集团合并重组，注册资本调增至168亿元。截至2016年末，江苏交通控股注册资本168亿元，江苏交通控股实际控制人为江苏省国有资产管理委员会。

截至2016年底，江苏交通控股（合并）资产总额2626.33亿元，所有者权益（含少数股东权益）918.49亿元；2016年江苏交通控股实现营业收入392.16亿元，利润总额106.76亿元。

表5 江苏交通控股主要财务数据

项目	2014年	2015年	2016年
现金类资产(亿元)	84.13	58.69	65.86
资产总额(亿元)	2349.85	2410.01	2626.33
所有者权益(亿元)	796.94	830.26	918.49
短期债务(亿元)	214.87	199.24	235.53
全部债务(亿元)	981.91	1051.99	1077.60
营业收入(亿元)	411.46	378.87	392.16
利润总额(亿元)	87.20	92.49	106.76
EBITDA(亿元)	209.84	210.87	217.49
经营性净现金流(亿元)	120.82	156.50	192.44

营业利润率(%)	36.11	38.82	41.81
净资产收益率(%)	8.03	9.05	8.85
资产负债率(%)	66.09	65.55	65.03
全部债务资本化比率(%)	55.20	55.89	53.99
流动比率(%)	27.95	26.28	19.54
全部债务/EBITDA(倍)	4.68	4.99	4.95
EBITDA利息倍数(倍)	2.92	3.30	1.10
经营现金流流动负债比(%)	16.34	24.73	25.07

### 3. 担保人对公司已发行金融债券的担保能力

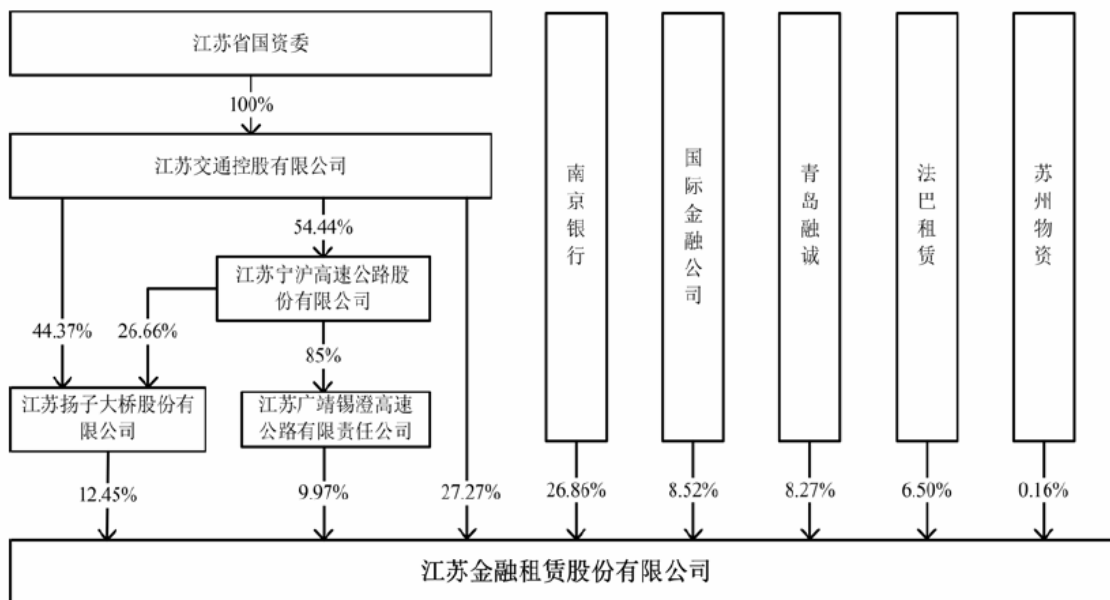
江苏交通控股经营范围涉及多个领域，综合财务实力强，经营状况良好，整体抗风险能力极强，具有极强的偿债能力。经联合资信评定，江苏交通控股主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定（详见《江苏交通控股有限公司跟踪评级报告》（2017年6月）），江苏交通控股对公司已发行金融债券的担保能力极强。

## 九、评级展望

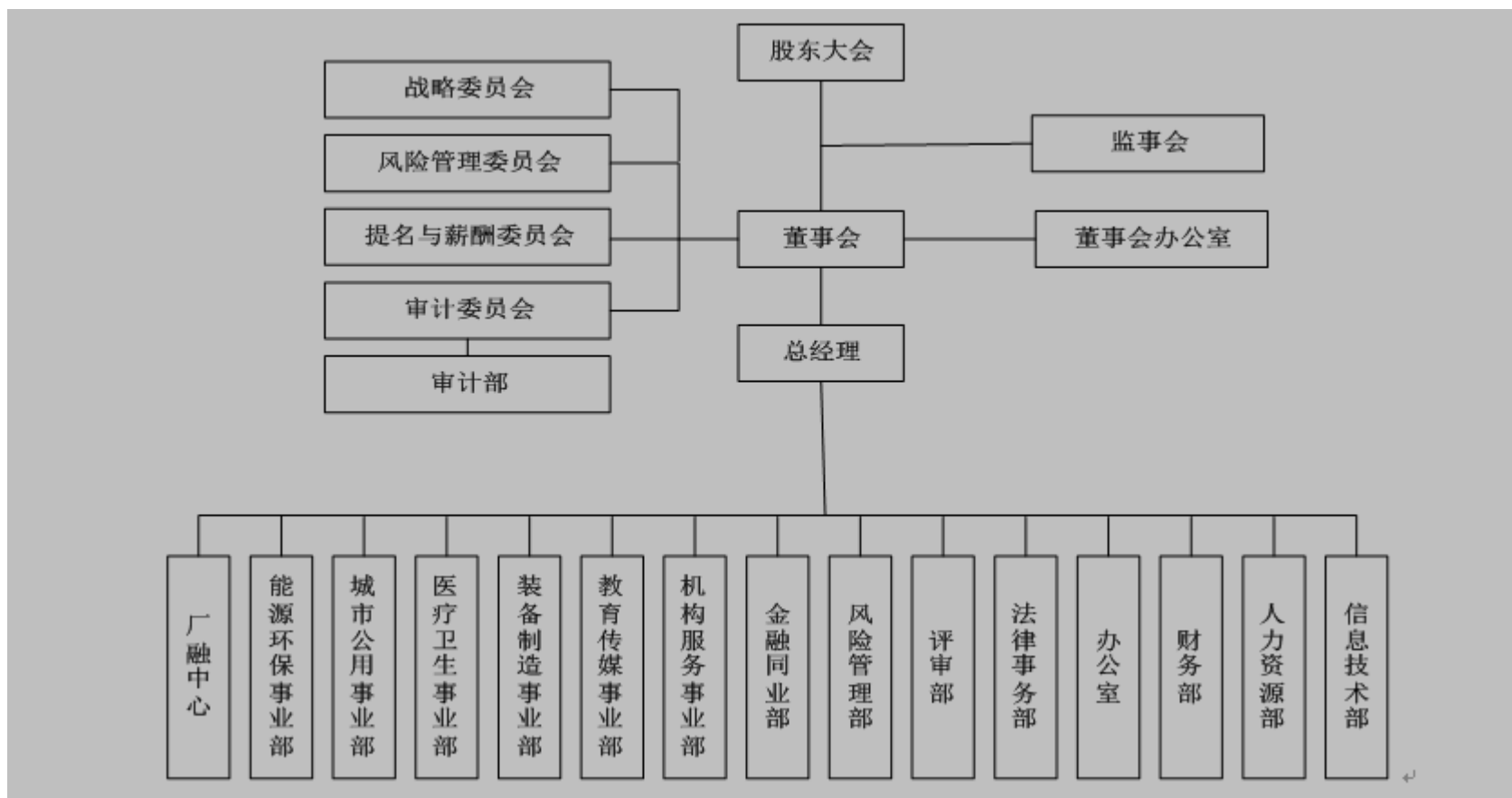
公司是国内成立时间较早的金融租赁公司之一，2016年以来持续加强公司治理规范性，不断完善内控体系；逐步形成了具有自身特色的租赁业务体系，主营业务在业务结构转型的同时保持较快发展，盈利能力较强，资产质量良好，资本保持充足水平。另一方面，目前公司租赁业务行业集中度较高，项目剩余期限一般在1年以上，而负债来源方面对外部资金尤其是1年以内银行借款的依赖度较高，资产负债期限结构存在一定程度的错配。目前，公司持续推进A股上市的进程，资本实力有望进一步加强。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内公司的信用水平将保持稳定。



## 附录 1 股权结构图



## 附录 2 组织结构图



### 附录3 主要财务数据及指标

表1 资产负债结构 单位: 亿元/%

项目	2016年末		2015年末		2014年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	3.56	0.85	5.27	1.61	3.48	1.31
应收融资租赁款	401.92	96.19	313.06	95.55	254.42	95.47
投资类资产	1.02	0.24	0.39	0.12	0.08	0.03
其他类资产	11.36	2.72	8.93	2.73	8.5	3.19
<b>合计</b>	<b>417.85</b>	<b>100.00</b>	<b>327.65</b>	<b>100.00</b>	<b>266.48</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	313.63	86.17	238.30	84.79	192.73	85.20
长期应付款	37.44	10.29	33.36	11.87	23.75	10.50
其他类负债	12.89	3.54	9.38	3.34	9.72	4.30
<b>合计</b>	<b>363.96</b>	<b>100.00</b>	<b>281.04</b>	<b>100.00</b>	<b>226.2</b>	<b>100.00</b>

注: 货币资金包括现金及存放中央银行款项、银行存款; 投资类资产包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、投资性房地产; 市场融入资金包括借款、拆入资金、卖出回购金融资产款、应付债券。

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表2 前五大行业融资租赁资产占比 单位: %

2016年末		2015年末		2014年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
卫生和社会工作	36.96	卫生和社会工作	42.65	卫生和社会工作	40.29
水利、环境和公共设施管理业	30.98	水利、环境和公共设施管理业	20.34	水利、环境和公共设施管理业	17.75
公共管理、社会保障和社会组织	11.73	公共管理、社会保障和社会组织	10.90	教育	13.13
教育	6.80	教育	9.61	公共管理、社会保障和社会组织	10.21
电力、热力、燃气及水生产和供应业	5.14	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7.03	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6.76
<b>合计</b>	<b>91.61</b>	<b>合计</b>	<b>90.53</b>	<b>合计</b>	<b>88.14</b>

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表3 融资租赁资产质量 单位: 亿元/%

项目	2016年末		2015年末		2014年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	406.94	98.31	312.26	97.46	252.36	97.40
关注	3.05	0.74	5.38	1.68	5.11	1.97
次级	1.66	0.40	1.95	0.61	1.11	0.43
可疑	2.31	0.56	0.79	0.25	0.51	0.20
损失	-	-	-	-	-	-
<b>不良融资租赁资产</b>	<b>3.97</b>	<b>0.96</b>	<b>2.75</b>	<b>0.86</b>	<b>1.61</b>	<b>0.62</b>
<b>融资租赁资产合计</b>	<b>413.96</b>	<b>100.00</b>	<b>320.38</b>	<b>100</b>	<b>259.09</b>	<b>100.00</b>
<b>拨备覆盖不良融资租赁资产率</b>		<b>303.41</b>		<b>266.82</b>		<b>289.44</b>
<b>拨备覆盖融资租赁资产率</b>		<b>2.91</b>		<b>2.29</b>		<b>1.80</b>

数据来源: 公司年报及补充提供资料, 联合资信整理。

表4 收益指标 单位: 亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年
营业收入	18.06	13.25	10.56
其中: 利息净收入	13.99	9.53	7.24
净手续费及佣金收入	4.10	3.70	3.30
营业支出	7.08	4.38	3.20
其中: 业务及管理费	1.27	0.82	0.68
资产减值损失	5.59	3.22	2.24
拨备前利润总额	16.58	12.99	10.33
净利润	8.24	7.32	6.06
成本收入比	7.02	6.18	6.45
拨备前资产收益率	4.45	4.37	4.57
平均资产收益率	2.21	2.47	2.69
平均净资产收益率	16.40	16.86	16.09

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表5 现金流净额指标 单位: 亿元

项目	2016年	2015年	2014年
经营活动产生的现金流量净额	-13.80	6.33	-13.92
投资活动产生的现金流量净额	-0.67	-0.07	-1.88
筹资活动产生的现金流量净额	13.26	-4.44	16.10
现金及现金等价物净增加额	-1.21	1.82	0.30
年末现金及现金等价物余额	4.05	5.26	3.44

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表6 流动性指标 单位: %

项目	2016年末	2015年末	2014年末
流动性比例	96.02	42.45	148.68

数据来源: 公司提供, 联合资信整理。

表7 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项目	2016年末	2015年末	2014年末
资本净额	59.06	50.61	43.3
一级资本净额	53.83	46.55	40.24
核心一级资本净额	53.83	46.55	40.24
风险加权资产余额	478.03	349.55	284.58
风险资产系数	114.40	106.69	106.79
股东权益/资产总额	12.90	14.22	15.12
资本充足率	12.35	14.48	15.21
一级资本充足率	11.26	13.32	14.14
核心一级资本充足率	11.26	13.32	14.14

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

## 附录 4 金融租赁公司主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
<b>资产质量及拨备水平指标</b>	
应收融资租赁款净额	应收融资租赁款余额-未实现融资收益-减值准备
不良融资租赁资产率	不良应收融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100%
拨备覆盖不良融资租赁资产率	应收融资租赁款损失准备余额/不良应收融资租赁款余额×100%
拨备覆盖融资租赁资产率	应收融资租赁款损失准备余额/应收融资租赁款余额×100%
<b>客户集中度指标</b>	
单一客户授信集中度	最大单一客户授信余额/资本净额×100%
最大十家客户授信集中度	最大十家客户授信余额/资本净额×100%
单一集团客户授信集中度	最大单一集团客户授信余额/资本净额×100%
最大十家集团客户授信集中度	最大十家集团客户授信余额/资本净额×100%
<b>流动性指标</b>	
流动性比例	1个月内流动性资产/1个月内流动性负债×100%
<b>经营效率及盈利指标</b>	
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
净利差	(利息收入/年平均总生息资产) - (利息支出/年平均总计息负债)
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
<b>资本充足性指标</b>	
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%

## 附录 5-1 金融租赁公司主体长期信用等级设置及其含义

联合资信金融租赁公司主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附录 5-2 金融租赁公司中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信金融租赁公司中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变